

36

项俊波：
“保险姓保”是
行业价值的根基

P16

林毅夫：
转变思路
应对全球贸易新常态

P56

洪崎：
提升银行业服务
实体经济能力

P69

清华五道口
TSINGHUA PBCSF

2016年第11期 总第36期
2016年11月5日出版
人民币定价 36元
港币定价 48元
国内统一连续出版物号 CN 10-1169/F
国际标准连续出版物号 ISSN 2095-6738



TSINGHUA Financial Review 清华金融评论

封面专题

P14

保险业创新与监管 新思路

云计算

相互保险

互联网+ 保险姓保

大数据

偿二代

资金配置多元化



ISSN 2095-6738



9 772095 673167 11>
万方数据



14 /

保险业创新与监管新思路

互联网的普及，大数据和云计算等技术的应用，推动着保险行业不断创新。本专题与清华大学国家金融研究院中国保险与养老金研究中心合作，探讨保险业在商业模式、产品服务和技木管理等方面的变化，为行业的健康发展建言献策。

项俊波

16 /

“保险姓保”是行业价值的根基

“保险姓保”是保险业实现价值的根基，是行业稳定健康发展、服务经济社会的根本要求。

魏迎宁

17 /

中国互联网保险市场的创新模式与前景展望

互联网保险是互联网技术运用于保险活动所产生的一系列创新，这些创新体现在营销渠道、保险产品、经营模式和服务四方面。

周延礼

21 /

深化供给侧结构性改革 谱写保险业发展新篇章

推进供给侧结构性改革，是应对当前保险业所面临挑战的对症良药，是保持行业持续健康快速发展的必然选择，也是建设现代保险强国的必由之路。

25 / 清华大学五道口金融学院互联网金融实验室
互联网保险：
国际创新与实践

互联网信息技术的迅猛发展推动了消费者预期与行为的改变，同时也对保险行业带来了重塑。

29 / 姜波
保险业服务“一带一路”战略的
初步探索及发展建议

“一带一路”的巨大战略背景下，借助保险业自身特点和天然优势，可以开启保险业对外开放的新时代。

33 / 曹德云
保险资产
全球化配置起航

中资保险业多元化、分散化、国际化的配置趋势已经显现，并逐渐成为主流。

38 / 赵宇龙、刘涛
偿二代的
逆周期监管框架

“偿二代”已在中国正式实施，其创新之一在于突破了传统监管体系限于微观审慎领域的局限，初步建立了保险逆周期监管机制。

41 / 赵岑、赵光毅
保险业应积极参与
养老金市场化改革

以保险为代表的市场化机构积极参与养老金制度的顶层设计，成为推动养老金体系建设的重要力量。

44 / 张维功
商业健康保险产品的
行业困境与创新突破

为应对人口老龄化，推进健康中国建设，商业健康保险面临着历史性的发展机遇，然而，中国的商业健康保险产品在产品结构、开发定价、风险控制、专业化程度方面存在有待优化与填补的空间。

47 / 李晓林
相互保险为
“保险姓保”注入新动力

相互保险提倡互助共济，不以利润最大化为目标，是追求会员保障最大化的保险形式。

49 /
**如何应对
全球贸易新常态**

2012年以来全球贸易增速明显减缓，全球贸易结构正在发生深刻变化，呈现出三足鼎立的状态。

50 / 鞠建东、余心玎
“一体两翼、三足鼎立”：贸易
新常态、治理新框架、开放新战略
全球生产、贸易结构呈现出三足鼎立的状态；与此相适应，以美、中、德为核心国的北美自贸区、欧盟、华夏共同体的G3新框架，很可能代表了一个全球经济治理体系的未来。

56 / 林毅夫
转变思路
应对全球贸易新常态
发达国家尚未走出金融危机的阴影是导致全球贸易出现新常态的重要原因。

S

最新关注
SPOTLIGHT

10 / 前瞻

11 / 回顾

12 / 观点 & 数字

E

宏观经济
MACRO ECONOMY

59 / **明明、胡玉峰**
因城施策：我国房地产调控之道
房地产业变局横生，因城施策是破解房地产困局之道。

64 / **刘德伟**
我国民间投资下滑的特征、原因和对策
需通过加快金融供给侧结构性改革，赋予地方政府政策空间等措施促进民间投资良性发展。

67 / **高善文**
银行理财规模的进一步扩张及其风险
银行理财产品维持了较高的收益能力，维持了规模的较快增长，但整个金融体系承受的风险暴露也越来越大。

C

央行与货币
MONEY & CENTRAL BANKING

69 / **洪崎**
提升银行业服务
实体经济能力
金融业要以服务实体经济为己任，与实体经济形成良性互动，助力中国经济转型升级。

73 / **宋雪涛、赵宏鹤**
走出“负利率”泥潭
负利率无法解决总需求不足的根本问题，没有结构性改革与积极的财政政策配合，低增长、高债务与通缩压力的现状很难得到改善。

B

银行与信贷
CREDIT & BANKING

75 / **汪伟、范林凯**
新一轮债转股对商业银行的影响与对策
对于商业银行来讲，能否在具体实施过程中掌握对贷款类型、标的企业的选择，以及债转股方案制定的主导权显得尤为重要。

78 / **温彬、霍天翔**
从供给侧构建市场化的不良资产处置新生态
核销、重组、转让等手段已不能适应不良资产处置的需要，商业银行需要从供给侧出发，加快构建市场化的不良资产处置新生态。

80 / **张大伟**
金融精准扶贫的难点与破解之道
建“两信”，破解金融扶贫的准入难门槛；促“两业”，解决金融扶贫的可持续难题；搞联动，化解金融扶贫的高风险障碍。

资本市场 CAPITAL MARKET

- 83 / **何诚颖**
新三板市场的战略定位与发展建议
新三板未来要发展成中国的纳斯达克，在转板机制上要做到既有接受区域股权市场优质企业的功能，又具备为创业板提供储备资源的能力。
- 87 / **郭杰群**
信用违约互换基础及其对中国的启示
CDS本身并不是洪水猛兽，如何有效地利用这一金融工具持续推动我国金融体系思维、实践操作的变革具有重要意义。

财富管理 WEALTH MANAGEMENT

- 91 / **徐以升**
对冲基金组合基金助力资产配置新范式
——探寻中国资产管理“类耶鲁模式”
实现“类耶鲁模式”的资产配置新范式将成为中国顶尖资产管理机构前沿探索的竞争高地。
- 96 / **王国军**
互联网保险创新：节点与突破
未来相互保险将在互联网技术、政府政策与中国传统文化的合力下迅速成长，并逐渐成为中国保险市场上一支重要的“生力军”。

互联网金融 INTERNET FINANCE

- 99 / **巴曙松、白海峰**
金融科技的发展历程
与核心技术应用场景探索
人工智能以及区块链是基于大数据和云计算的基础上，在时间和空间上加速推动金融科技发展的两大核心技术。
- 104 / **徐敏**
从阿里金融云的实践
看金融上云的意义和路径
云计算、大数据和互联网三者一起能够让整个金融行业降低成本，同时提升金融覆盖面，更好地服务中小微企业、个人、“三农”等金融服务薄弱的领域。

国际 INTERNATIONAL FINANCE

- 107 / **王龙**
美联储囚徒困境
和未来利率路径模拟分析
根据当前的指标显示，美联储未来概率最大的加息路径呈前瞻式、渐进式的抛物线形。

M

W

F

I

清华大学五道口金融学院 金融变革的推动者

清华大学五道口金融学院于 2012 年 3 月 29 日正式成立。学院由中国人民银行与清华大学合作，在中国人民银行研究生部的基础上建设而成。

学院以“培养金融领袖，引领金融实践，贡献民族复兴，促进世界和谐”为使命，遵循国际先进的金融学科和商学院高等教育模式办学，锐意打造国内领先、国际一流的金融高等教育平台和金融学术、政策研究平台。

学院培养高层次、创新型、国际化的金融人才，为中国金融业的发展提供坚实的智力和人才支持；致力于建设一流金融智库清华大学国家金融研究院，助力中国金融改革与发展。

科学管理

理事会领导下的院长负责制
架起学界与业界的沟通桥梁

立足高端

创新的课程体系设计
丰富的案例库资源

权威洞见

汇聚一流师资力量
打造一流金融智库

根植实践

聚焦金融领域
深入前沿实务

地址：北京市海淀区成府路 43 号（100083）

邮箱：office@pbcfsf.tsinghua.edu.cn

电话：010-62798255

网址：www.pbcfsf.tsinghua.edu.cn

万方数据



《清华金融评论》
微信订阅号
订阅电话：
010-62773231

金融学博士 010-62780555
金融专业硕士 010-62780555
双学位金融 MBA 010-62782760
金融 EMBA 010-62798555
全球金融 GFD 010-62705955
高管教育 010-62799555



清华五道口微信公众平台